

# 国庆旅游客流稳增客单价续降，关注性价比与体验主线

——旅游行业 2026 年国庆黄金周数据快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 10 月 12 日

## 事件:

10 月 9 日，文旅部公布 2026 年国庆黄金周旅游数据。经文旅部数据中心测算，国庆节假期 7 天，全国国内出游 8.26 亿人次，国内出游总花费 7383.75 亿元，日均同比 2025 年分别增长 6.3%、4.3%。

## 投资要点:

**日均客流稳健增长，客单价延续下行，“旺丁不旺财”格局尚未打破。**今年国庆假期全国出游客流日均同比增长 6.3%，客流增速高于支出增速，居民出行意愿仍具韧性，而单次出行预算趋于克制。假期旅游人均花费 893.9 元，较 2025 年同比下降 1.88%，2024 年以来呈逐年回落态势。中国饭店协会调研显示，假期住宿企业平均房价同比回落 8.7%，餐饮企业客单价平均增幅仅 1.1%，住宿餐饮价格同步偏弱。量增价减的格局进一步强化旅游消费的性价比导向，具备价格带优势、产品标准化程度较高且客单价弹性较小的 OTA 平台与旅行社相对占优。岭南控股假期总销售额同比双位数增长，其中出境游销售额同比增长超 20%，省内游接待人次与销售额双位数增长，弱价格环境下出入境与省内双线发力，客流量优势显现。

**优质自然景区客流显著跑赢行业，超额收益源自引流能力。**假日期间资源稀缺、体验属性突出的自然景区延续高景气：长白山全域接待国内游客 83.6 万人次，同比增长 38.46%，实现国内游客出游总花费 8.02 亿元，同比增长 27.42%，客流增速大幅领先全国旅游市场平均水平；峨眉山景区累计接待游客 34.43 万人次，同比增长 10.01%，实现门票收入 2205.95 万元，同比增长 4.51%，同样优于大盘。

**出入境双向升温，中长途出行向高铁迁移的结构性替代仍在延续。**假期全国口岸共有 1546.2 万人次中外人员出入境，日均 220.9 万人次，同比增长 6.7%；其中内地居民出境 444.4 万人次、同比增长 9.3%，免签入境 50.5 万人次、同比增长 9.2%，免签政策红利持续释放，跨境游维持双向活跃。国内出行方式则明显分化：铁路客运量同比增长 13.1% 领跑，公路人员流动量同比小幅下降 0.3%，民航客运量日均约 242 万人次、与去年同期基本持平。我们认为铁路与民航的增速落差主因为高铁网络持续加密对中长途航线形成稳定分流，同时燃油成本高企导致机票性价比相对收敛，利好高铁沿线目的地及周边游产业链。

**投资建议：**我国消费结构正从商品消费主导转向商品与服务消费并重，以体验为核心的服务消费有望成为主要增长引擎。2026 年促消费政策导向保持稳定，但受居民资产负债表调整影响，基本面复苏仍需时间。随着游客深度体验需求日益增长，能提供综合旅游

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

赛事经济专项政策落地，体育消费扩容提速  
赛事经济方兴未艾，长看 IP 价值重估  
文旅政策双线落地，供给端转向存量置换

分析师：叶柏良

执业证书编号：S0270524010002

电话：18125933783

邮箱：yebli@wlzq.com.cn

服务的 OTA 平台与旅行社更加受益。**建议关注：**（1）受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的**出行链相关公司**；（2）正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的**连锁餐饮龙头**；（3）关注**体育赛事、演唱会**等新兴体验业态的早期布局价值。

**风险因素：**1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场